

AR47

Canvax



File

Canadian Vickers
Limited

Annual Report December 1975



LIMITED

WHOLLY-OWNED SUBSIDIARY

Montreal Ship Repairs Limited

Canadian Vickers, Limited

DIRECTORS

W. D. E. Anderson, Montreal, Que.
C. D. Atkins, Ste. Rose, Que.
W. Bherer, Quebec, Que.
*S. A. Gray, Beaconsfield, Que.
J. Eric Harrington, Montreal, Que.
L. L. Latremaille, Town of Mount Royal, Que.
*G. H. MacDougall, Montreal, Que.
Sir Peter Matthews, London, England.
T. H. Montgomery, Montreal, Que.
A. Sankoff, Montreal, Que.
*K. A. White, Montreal, Que.

*Member of Audit Committee

OFFICERS

W. Bherer, Q. C., Chairman of the Board
J. Eric Harrington, M.E.I.C., President and Chief Executive Officer
S. A. Gray, C.A., Vice-President — Finance, Secretary-Treasurer
C. D. Atkins, Vice-President — Marine
L. L. Latremaille, Vice-President — Purchasing and Services
J. R. Howett, Vice-President — Industrial Sales
J. D'Ottavio, Eng., Vice-President — Engineering
A. Labarre, Eng., Vice-President — Planning & Production

*H.M.C.S. "Margaree" having
completed refit, February, 1976*

*Le H.M.C.S. "Margaree" dont les réparations
ont été complétées en février, 1976*



TO THE SHAREHOLDERS

The Board of Directors is pleased to present the Annual Report of the Company. This Report covers the fiscal period of 13 months ended December 31, 1975 resulting from the change in our year end from the former date of November 30.

The financial statements upon which the Auditors report also set out the earnings of the Company for the 12 months ended November 30, 1975 in order to give a comparison with the results of the previous year.

GENERAL

1975 was a successful year with orders obtained about double those of the previous year, throughput in production fifty percent higher and profits reflecting the overall increase in activity. A decision was made in the first quarter based on existing long term orders and the future nuclear market to more than double our Nuclear Assembly facility at a cost of approximately \$3,000,000. We are pleased to report that the new building is complete with production in progress and that this has been achieved within the original budget.

Further demands were made during the year for cost of living increases and despite an adjustment in March 1975, the employees in the Plate Shops refused to work any overtime for a period of several months preceding February of this year. Negotiations are underway for new contracts but due to the Anti-Inflation Act regulations and the fact that two unions, the C.N.T.U. and the A.F. of L., are seeking control, the path to a successful conclusion will not be easy. The company is bound to remain within the terms of the legislation and it is essential that we do so for reasons of competitiveness in both domestic and export markets.

As we enter our 65th year we have a substantial backlog of business, our debt structure is minimal and our liquidity position is strong. There are great challenges at all levels due to the sophisticated nature of our work. We are now well established in the manufacturing of many major components in the Nuclear Energy market which to a great extent has filled the vacuum created when the decision was made to close down our shipbuilding operation several years ago.

FINANCIAL

Consolidated net earnings for the 13 months ended December 31, 1975 amounted to \$4,409,789 or \$8.06 per share.

The net earnings for the 12 months ended November 30, 1975 of \$4,328,497 (\$7.91 per share) compare with the prior year's \$2,185,059 (\$3.99 per share).

Profitability was good in both Divisions with the Marine Division having an exceptional year.

Working capital improved by \$1,086,169 over the 13 months and amounted to \$13,177,657 or \$24.09

per share at December 31, 1975. Of this amount \$6,035,801 is represented by surplus funds invested in short-term commercial notes.

Shareholders' equity now amounts to \$21,087,419 which represents \$38.55 per share.

As a result of discussions with the Anti-Inflation Board we are pleased that under the latest regulations we were permitted to declare an extra dividend of 20¢ payable with the regular quarterly dividend of 20¢ on May 14, 1976.

The programme of improvements to premises and equipment continued with the purchase of new machine tools and latest types of welding machines. Higher expenditures in these areas are anticipated in 1976 due in part to equipping the new Nuclear Assembly Shop already mentioned.

INDUSTRIAL DIVISION

Work is proceeding on 600 megawatt reactor components for Argentina, New Brunswick and a portion of Pickering "B"; also an order for four 750 megawatt units for Bruce "B" has recently been started with final deliveries extending into 1980. It is anticipated that one 600 megawatt unit for export and possibly four 750 megawatt units for domestic use will be ordered during 1976-77. Owing to the economic situation, deliveries for some of this work have been extended. This has caused a realignment of schedules to meet the clients' requirements.

Good progress is being made on several large pressure vessels for the additional heavy water units at Bruce and also for the tar sands project in Northern Alberta. Some delays have been experienced in our heat exchanger programme but progress is now satisfactory.

A large order for Gadolinium vessels has been received for the Gentilly, Argentina, New Brunswick and Pickering "B" nuclear stations and also orders for fuelling machine doors for Gentilly and New Brunswick.

Several coal pulverizing units were shipped and further orders of a similar nature received.

Delivery of the deep water diving chamber for the Defence and Civil Institute of Environmental Medicine will be made in 1976.

A heavy load of defence work under the Canada — U.S. Defence Sharing Agreement was completed with several major shipments of large components made. An equally busy year is ahead in this sector with further substantial orders expected for completion in the next two to four years.

MARINE DIVISION

The work load was one of the heaviest in recent years with four destroyer refits constituting the backbone of high employment. The last ship sailed on February 6, 1976 and we have received high commendation for the quality and elapsed time in performing this first multi-ship programme. Unfortunately due to the Federal Government's reduced spending programme the next multi-ship programme to be tendered has been deferred by one year. This

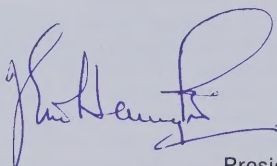
will mean a significant reduction in the market potential in 1976. At the beginning of this year we had four ships in; one for a major bottom damage and three for relatively routine winter repairs and overhaul. A strenuous effort by all will be needed in the Commercial and Coast Guard markets to keep the work force at a fully employed level. During the past year 40 dockings were handled by the three floating docks.

The Naval Ship Design Agency was relatively busy during the year and a new three-year contract was concluded.

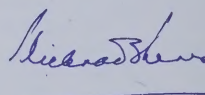
Montreal Ship Repairs Limited had a satisfactory year with repairs afloat and the installing of handling and sewage control equipment for vessels plying the St. Lawrence Seaway system.

As 1975 ended Mr. J. R. Howett was appointed Vice-President of Industrial Sales, having previously been Manager. Mr. A. Labarre was made Vice-President of Planning and Production, having been Assistant to the Executive Vice-President and Mr. J. D'Ottavio was appointed Vice-President of Engineering, having previously been Chief Engineer. These appointments will strengthen your management team. Mr. A. Sankoff having passed normal retirement age has been appointed Senior Consultant, relinquishing his previous duties as Executive Vice-President.

The Directors and Officers recognize the difficult times and conditions under which business is carried out today and express their thanks to all employees for their consistent loyalty and hard work which contributes to the continuing success of your Company.



President



Chairman of the Board

COMPARATIVE EARNINGS

EARNINGS:	1975*	1974	1973	1972	1971
Before taxes	\$ 7,703,471	\$ 4,087,203	\$ 3,636,586	\$ 1,688,106	\$ 1,426,974
Provision for income taxes	3,293,682	1,902,144	1,554,777	748,023	656,969
Income before special credit	4,409,789	2,185,059	2,081,809	940,083	770,005
Special tax credit	—	—	454,000	748,023	656,969
Net earnings	4,409,789	2,185,059	2,535,809	1,688,106	1,426,974
Depreciation provided from earnings	1,004,015	750,296	769,500	735,619	758,553
WORKING CAPITAL:					
Current assets	\$20,369,952	\$18,695,050	\$14,920,582	\$13,230,888	\$11,485,697
Current liabilities	7,192,295	6,603,562	4,273,641	4,904,599	4,911,442
Working capital	13,177,657	12,091,488	10,646,941	8,326,289	6,574,255
Ratio	2.83 to 1	2.83 to 1	3.49 to 1	2.70 to 1	2.34 to 1
COMMON STOCK:					
Issued shares	547,000	547,000	547,000	547,000	547,000
Earnings per share					
Before special credit	\$ 8.06	3.99	3.81	1.72	1.41
Net earnings	\$ 8.06	3.99	4.64	3.09	2.61
Dividends paid per share	\$.80	.65	—	—	—
Equity book value	\$ 38.55	31.49	27.99	23.51	20.46
MISCELLANEOUS:					
Additions to property, plant & equipment.	\$ 3,497,610	\$ 674,401	\$ 538,717	\$ 204,125	\$ 474,823

*13 months

CANADIAN VICKERS, LIMITED and its subsidiary company

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

thirteen months ended December 31, 1975

	Thirteen months ended December 31, 1975	Twelve months ended November 30, 1975	Twelve months ended November 30, 1974
SALES PRODUCED	\$52,864,559	\$49,173,929	\$32,608,007
COSTS AND EXPENSES			
Cost of sales and operating expenses	43,994,636	40,529,525	27,597,289
Depreciation	1,004,015	919,738	750,296
Interest on long-term debt	162,437	151,417	173,219
	<u>45,161,088</u>	<u>41,600,680</u>	<u>28,520,804</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	7,703,471	7,573,249	4,087,203
Income taxes	3,293,682	3,244,752	1,902,144
NET EARNINGS	<u>\$ 4,409,789</u>	<u>\$ 4,328,497</u>	<u>\$ 2,185,059</u>
EARNINGS PER SHARE	<u>\$ 8.06</u>	<u>\$ 7.91</u>	<u>\$ 3.99</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

thirteen months ended December 31, 1975

	Thirteen months ended December 31, 1975	Twelve months ended November 30, 1975	Twelve months ended November 30, 1974
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF PERIOD			
As previously reported	\$14,529,630	\$14,529,630	\$12,207,910
Reduction in prior years' depreciation net of income tax			410,161
As restated	14,529,630	14,529,630	12,618,071
Net earnings for the period	4,409,789	4,328,497	2,185,059
	<u>18,939,419</u>	<u>18,858,127</u>	<u>14,803,130</u>
Dividends	547,000	547,000	273,500
RETAINED EARNINGS AT END OF PERIOD	<u>\$18,392,419</u>	<u>\$18,311,127</u>	<u>\$14,529,630</u>



CANADIAN VICKERS, LIMITED

and its subsidiary company

CONSOLIDATED

ASSETS

CURRENT ASSETS

	December 31, 1975	November 30, 1974
Cash and short-term deposits	\$ 6,035,801	\$ 5,814,425
Accounts receivable	3,693,805	4,213,280
Inventories at lower of cost and net realizable value	1,890,485	1,432,313
Contracts-in-progress less progress payments of \$33,576,320 (1974 — \$17,296,617)	8,321,003	6,922,293
Prepaid expenses	428,858	312,739
	<u>20,369,952</u>	<u>18,695,050</u>

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Land, drydocks, buildings and equipment, at cost	28,359,069	25,026,476
Accumulated depreciation	<u>17,966,181</u>	<u>17,076,896</u>
	<u>10,392,888</u>	<u>7,949,580</u>

Approved by the Board

W. BHERER, Director

J. ERIC HARRINGTON, Director

\$30,762,840 \$26,644,630

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders
Canadian Vickers, Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Canadian Vickers, Limited and its subsidiary company as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the thirteen months then ended, and the twelve months ended November 30, 1975. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the thirteen months then ended, and the twelve months ended November 30, 1975, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Thorne Riddell & Co

Montreal, Quebec
February 6, 1976

Chartered Accountants

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

thirteen months ended December 31, 1975

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company's wholly-owned subsidiary.

(b) Property, plant and equipment

Buildings are depreciated on the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Plant and equipment are depreciated on the straight-line method based on the following useful lives: floating docks — 30 years; equipment — 10 years; automotive — 4 years. Maintenance and repairs are charged to expense; renewals and betterments are capitalized. When property is sold or otherwise disposed of, the asset and accumulated depreciation accounts are relieved and the difference between the net carrying value and the proceeds are included in earnings.

(c) Contract sales and contracts-in-progress

Contract sales are recorded over the period of each contract on a percentage-of-completion basis. Contracts-in-progress are stated at direct labour, material and overhead costs incurred to date, plus estimated earnings on such costs; full provision is made in the current period for all indicated losses on completion of contracts.

(d) Deferred income taxes

Deferred income taxes are provided in recognition of timing differences between amounts claimed for income tax purposes and amounts recorded in the accounts. Such differences relate both to depreciation and to estimated earnings on uncompleted contracts.

BALANCE SHEET

as at December 31, 1975

LIABILITIES

	December 31, 1975	November 30, 1974
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	\$ 4,533,460	\$ 2,706,008
Income and other taxes payable	397,559	2,575,152
Dividend payable	109,400	
Current instalments on long-term debt	459,455	553,814
Deferred income taxes	1,692,421	768,588
	<u>7,192,295</u>	<u>6,603,562</u>
LONG-TERM DEBT (Note 2)	2,012,285	2,404,401
DEFERRED INCOME TAXES	<u>470,841</u>	<u>412,037</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Authorized — 600,000 Common shares without par value		
Issued — 547,000 shares	2,695,000	2,695,000
RETAINED EARNINGS	<u>18,392,419</u>	<u>14,529,630</u>
	<u>21,087,419</u>	<u>17,224,630</u>
	<u>\$30,762,840</u>	<u>\$26,644,630</u>

2. LONG-TERM DEBT

	December 31, 1975	November 30, 1974
Secured debentures 5.75% Series A due October 1, 1980	\$2,300,000	\$2,700,000
Non-interest bearing equipment purchase loans payable in instalments to 1981	<u>171,740</u>	<u>258,215</u>
	2,471,740	2,958,215
Less current instalments included in current liabilities	<u>459,455</u>	<u>553,814</u>
	<u>\$2,012,285</u>	<u>\$2,404,401</u>

The 5.75% Series A debentures due 1980 mature on October 1, in principal amounts of: 1976 — \$400,000; 1977 and 1978 — \$450,000; 1979 and 1980 — \$500,000.

3. LEASE COMMITMENTS

Most of the Montreal plant and drydocks are situated on property leased from the National Harbours Board. The 40-year leases expire December 31, 2003. The annual rental of \$404,000 is subject to a review of rental rates being made each five years.

4. LAWSUITS

Actions have been taken against the Company for damages arising out of construction contracts. The Company also has made other contractual claims, the anticipated recovery of which, in the opinion of legal counsel, exceeds any liability which may arise from the aforementioned actions for damages. No recognition has been made in the accounts for either the actions for damages or the claims as the amounts cannot be determined at this time.

5. CHANGE OF YEAR-END

Effective during 1975 the Company changed its year-end from November 30 to December 31.

6. OFFICERS AND DIRECTORS

	December 31, 1975		November 30, 1974	
	No.	Amount	No.	Amount
Aggregate remuneration of directors	12	\$ 8,925	12	\$ 8,550
Aggregate remuneration of officers	6	\$261,682	7	\$262,585
Officers who are directors	6		7	

7. ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to the Anti-Inflation Act which provides as from October 14, 1975 for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation. It is anticipated that the provisions of this Act will have no significant effect on the Company's earnings for the period ended December 31, 1975.

The maximum dividend rate allowable in the twelve months ending October 13, 1976 under the anti-inflation legislation on the present issued share capital is \$1.00 per share.

CANADIAN VICKERS, LIMITED

and its subsidiary company

CONSOLIDATED STATEMENT OF

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

thirteen months ended December 31, 1975

	Thirteen months ended December 31, 1975	Twelve months ended November 30, 1975	Twelve months ended November 30, 1974
WORKING CAPITAL PROVIDED			
Operations			
Net earnings	\$ 4,409,789	\$ 4,328,497	\$ 2,185,059
Items not involving working capital			
Depreciation	1,004,015	919,738	750,296
Deferred income taxes	58,804	72,079	(118,356)
	5,472,608	5,320,314	2,816,999
Sale of fixed assets	50,287	50,287	32,713
Non-interest bearing equipment purchase loans	67,339	67,339	96,550
	5,590,234	5,437,940	2,946,262
WORKING CAPITAL APPLIED			
Purchase of fixed assets	3,497,610	3,311,719	674,401
Repayment of debentures	400,000	400,000	400,000
Repayment of equipment purchase loans	59,455	59,455	153,814
Dividends	547,000	547,000	273,500
	4,504,065	4,318,174	1,501,715
INCREASE IN WORKING CAPITAL	1,086,169	1,119,766	1,444,547
Working capital at beginning of period	12,091,488	12,091,488	10,646,941
WORKING CAPITAL AT END OF PERIOD	\$13,177,657	\$13,211,254	\$12,091,488

CANADIAN VICKERS, LIMITED

et sa filiale

ÉTAT CONSOLIDÉ

DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

des treize mois terminés le 31 décembre 1975

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net	\$ 4,409,789	\$ 4,328,497
Exploitation		
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	1,004,015	919,738
Impôts sur le revenu reportés	58,804	72,079
Vente d'immobilisations	5,472,608	5,320,314
Emprunts pour l'achat d'équipement, sans intérêt	67,339	67,339
	5,590,234	5,437,940
UTILISATION DES FONDS		
Achats d'immobilisations	3,497,610	3,311,719
Remboursement des déventures	400,000	400,000
Remboursement des emprunts pour l'achat d'équipement	59,455	59,455
Dividendes	547,000	547,000
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement au début de la période	12,091,488	12,091,488
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE	\$13,177,657	\$13,211,254
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE LA PÉRIODE		
	1,086,169	1,119,766
	4,504,065	4,318,174
	547,000	547,000
	59,455	59,455
	153,814	153,814
	273,500	273,500
	1,501,715	1,501,715
	1,444,547	1,444,547
	10,646,941	10,646,941
	\$12,091,488	\$12,091,488

Treize mois terminés le 31 décembre 1975

Douze mois terminés le 30 novembre 1975

Douze mois terminés le 30 novembre 1974



et sa filiale

CANADIAN VICKERS, LIMITED

BILAN

ACTIF			
DISPONIBILITÉS			
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 6,035,801	\$ 5,814,425	
Comptes à recevoir	3,693,805	4,213,280	
Stocks, au moindre du coût et de la valeur nette de réalisation	1,890,485	1,432,313	
Travaux en cours (contrats) moins les acomptes reçus de \$33,576,320 (1974 — \$17,296,617)	8,321,003	6,922,293	
Frais payés d'avance	428,858	312,739	
	20,369,952	18,695,050	
Terrains, cales sèches, bâtiments et équipement, au coût	28,359,069	25,026,476	
Amortissement accumulé	17,966,181	17,076,896	
	10,392,888	7,949,580	

Approuvé au nom du conseil d'administration
W. BHERER, administrateur
J. ERIC HARRINGTON, administrateur

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires
Canadian Vickers, Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Canadian Vickers, Limited et de sa filiale au 31 décembre 1975, ainsi que les états consolidés du bénéfice, des bénéfices réinvestis et de l'évolution de la situation financière des treize mois terminés à cette date, ainsi que des douze mois terminés le 30 novembre 1975. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975, ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour les treize mois terminés à cette date, ainsi que pour les douze mois terminés le 30 novembre 1975, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

des treize mois terminés le 31 décembre 1975

1. CONVENTIONS COMPTABLES

- (a) Principes de consolidation
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de sa filiale en propriété exclusive de la compagnie.
- (b) Propriétés, usines et équipement
Les bâtiments sont amortis selon la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. Les usines et l'équipement sont amortis d'après la méthode linéaire selon la durée d'usage suivante: docks flottants — 30 ans; équipement et les réparations automobiles — 4 ans. L'entretien et les réparations sont imputés aux dépenses; les remplacements et les améliorations sont capitalisés. Lorsqu'il y a vente ou disposition, les comptes de l'élément d'actif et de l'amortissement accumulé sont affectés de sorte que la différence entre le solde résiduel et le produit est comprise dans le bénéfice.
- (c) Ventes par contrats et travaux en cours (contrats)
Les ventes par contrats sont comptabilisées en pourcentage sur la durée des travaux selon leur avancement. Les travaux en cours (contrats) sont établis selon les coûts de la main-d'œuvre directe, des matériaux et des frais généraux encourus à date, plus le bénéfice estimatif sur ces coûts; une entière provision est faite dans la période courante pour toutes les pertes prévues à l'achèvement des travaux exécutés par contrats.
- (d) Impôts sur le revenu reportés
Les impôts sur le revenu reportés sont prévus à cause des écarts de temps entre les sommes réclamées aux fins fiscales et les montants portés aux livres. De tels écarts se rapportent tant à l'amortissement qu'au bénéfice estimatif sur les contrats inachevés.

Thomé Russell 2301
Comptables agréés

Montréal, Québec
le 6 février 1976

CANADIAN VICKERS, LIMITED

et sa filiale

ÉTAT CONSOLIDÉ DU BÉNÉFICE

des treize mois terminés le 31 décembre 1975

VENTES

COÛTS ET DÉPENSES

Coûts des ventes et frais d'exploitation

Amortissement

Intérêts sur la dette à long terme

BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU

Impôts sur le revenu

BÉNÉFICE NET

BÉNÉFICE PAR ACTION

Treize mois terminés le 31 décembre 1975	\$52,864,559
43,994,636	
1,004,015	
162,437	
45,161,088	
7,703,471	
3,293,682	
\$ 4,409,789	

Douze mois terminés le 30 novembre 1975	\$49,173,929
40,529,525	
919,738	
151,417	
41,600,680	
7,573,249	
3,244,752	
\$ 4,328,497	

Douze mois terminés le 30 novembre 1974	\$32,608,007
27,597,289	
750,296	
173,219	
28,520,804	
4,087,203	
1,902,144	
\$ 2,185,059	
\$ 3.99	

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES RÉINVESTIS

des treize mois terminés le 31 décembre 1975

BÉNÉFICES RÉINVESTIS AU DÉBUT DE LA PÉRIODE

Solde déjà établi

Diminution de l'amortissement des exercices antérieurs, net de l'impôt sur le revenu

Solde redressé

Bénéfice net de la période

Dividendes

BÉNÉFICES RÉINVESTIS À LA FIN DE LA PÉRIODE

Treize mois terminés le 31 décembre 1975	\$14,529,630
14,529,630	
4,409,789	
18,939,419	
547,000	
\$18,392,419	

Douze mois terminés le 30 novembre 1975	\$14,529,630
14,529,630	
4,328,497	
18,858,127	
547,000	
\$18,311,127	

Douze mois terminés le 30 novembre 1974	\$12,207,910
410,161	
12,618,071	
2,185,059	
14,803,130	
273,500	
\$14,529,630	

TABLEAU COMPARATIF

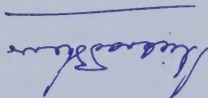
BENEFICES:		1975*		1974		1973		1972		1971	
Avant impôts sur le revenu		\$ 7,703,471	\$ 4,087,203	\$ 3,636,586	\$ 1,688,106	\$ 1,426,974					
Impôts sur le revenu		3,293,682	1,902,144	1,554,777	748,023	656,969					
Bénéfices, sauf crédit spécial		4,409,789	2,185,059	2,081,809	940,083	770,005					
Crédit spécial pour impôts		—	—	454,000	748,023	656,969					
Bénéfices net		4,409,789	2,185,059	2,535,809	1,688,106	1,426,974					
Amortissement à même les bénéfices		1,004,015	750,296	769,500	735,619	758,553					
FONDS DE ROULEMENT:											
Disponibilités		\$20,369,952	\$18,695,050	\$14,920,582	\$13,230,888	\$11,485,697					
Exigibilités		7,192,295	6,603,562	4,273,641	4,904,599	4,911,442					
Fonds de roulement net		13,177,657	12,091,488	10,646,941	8,326,289	6,574,255					
Rapport		2.83 à 1	2.83 à 1	3.49 à 1	2.70 à 1	2.34 à 1					
CAPITAL-ACTIONS ORDINAIRES:											
Actions émises		547,000	547,000	547,000	547,000	547,000					
Bénéfice par action		8.06	3.99	3.81	1.72	1.41					
Bénéfice, sauf crédit spécial		8.06	3.99	3.81	1.72	1.41					
Bénéfice net		\$ 8.06	3.99	4.64	3.09	2.61					
Dividendes payés par action		\$.80	.65	—	—	—					
Valeur comptable d'une action		\$ 38.55	31.49	27.99	23.51	20.46					
DIVERS:											
Additions aux immobilisations		\$ 3,497,610	\$ 674,401	\$ 538,717	\$ 204,125	\$ 474,823					
* 13 mois											

* 13 mois

La Montreal Ship Repairs Limited a connu une année satisfaisante par des réparations de navires et par l'installation d'équipement de contrôle d'égoût pour des navires parcourant la voie maritime du St-Laurent.

A la fin de 1975, M. J. R. Howett a été nommé Vice-Président des Ventes industrielles, alors qu'il en était le Directeur. M. A. Labarre a été nommé Vice-Président de Planification et production, alors qu'il était adjoint au Vice-Président exécutif, et M. J. D'Ottavio a été nommé Vice-Président du Génie, alors qu'il était ingénieur en chef. Ces nominations renforceront votre équipe de direction. M. A. Sanckoff, qui a passé l'âge normal de la retraite, a été nommé conseiller principal, résignant ainsi de son poste de Vice-Président exécutif.

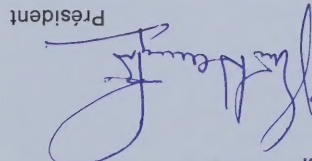
Les administrateurs et les dirigeants sont conscients de la période difficile que nous traversons et des conditions exigeantes du monde des affaires d'aujourd'hui, et ils remercient tous les employés pour leur loyauté soutenue et leur bon travail qui ont contribué au succès constant de votre Compagnie.



Président du Conseil d'Administration

quatre contre-torpilleurs, assurant ainsi un niveau élevé d'emploi. Le dernier navire a été livré le 6 février 1976; nous avons reçu des éloges relativement à la qualité du travail effectué et au court délai à exécuter ce premier programme "multi-navires". L'appel d'offre du deuxième programme "multi-navires" a dû être retardé d'un an, à cause du programme de compression des dépenses du gouvernement fédéral. Ceci entraînera une importante baisse du marché en 1976. Au début de l'année en cours, nous avions quatre navires en cales, dont les trois autres ont été radoubés et les réparations courantes de la saison hivernale ont été apportées. La compagnie incite tous les membres affectés aux marchés de la garde côtière et commerciale de faire un effort concerté en vue d'assurer un plein rendement de la main d'oeuvre. Au cours de l'année qui vient de s'écouler, les trois cales sèches ont servi à réparer 40 navires.

Durant l'année, The Naval Ship Design Agency a été passablement occupée; et, un nouveau contrat de trois ans a été signé.



Président

AUX ACTIONNAIRES

Le conseil d'administration de votre compagnie a le plaisir de vous soumettre son rapport annuel pour la période de 13 mois terminés le 31 décembre 1975, suite au changement de date de notre fin d'exercice qui était le 30 novembre.

Les états financiers qui font l'objet du rapport des vérificateurs, font également état du bénéfice de la compagnie pour les 12 mois terminés le 30 novembre 1975 en vue de comparer les résultats avec ceux de l'exercice précédent.

GÉNÉRALITÉS

L'exercice 1975 a été couronné de succès, les commandes reçues ont presque doublées et la production a augmentée de cinquante pour cent sur l'année précédente, reflétant ainsi une augmentation substantielle des profits. Compte tenu des commandes à long terme existantes et de l'expansion future du marché nucléaire, la compagnie a décidé, au cours du premier trimestre, de doubler la superficie de l'usine de fabrication de matériel nucléaire au coût d'environ \$3,000,000. Nous sommes heureux d'annoncer que la nouvelle usine est achevée, que la construction a été réalisée dans les limites du budget initial et que la production est présentement en cours.

En dépit d'un rajustement des salaires effectué en mars 1975, les employés ont, au cours de l'année, formé des nouvelles demandes d'augmentation pour tenir compte des hausses du coût de la vie; Les employés des usines de laminage ont refusé de faire des heures supplémentaires pendant plusieurs mois précédant le mois de février dernier. Des négociations sont en cours à l'égard de nouveaux contrats, mais à cause des règlements de la Loi anti-inflation et du fait que deux syndicats, soit la C.S.N. et l'A.F. of L., cherchent à prendre le contrôle, il ne sera pas facile d'en arriver à un accord. La compagnie est tenue de se conformer aux dispositions de la loi. De plus la vive concurrence qui existe tant sur le marché national que sur celui de l'exportation ne nous donne aucune autres alternatives.

Nous entrons dans notre 65^e année d'existence avec un bon nombre de commandes en carnet. Nos dettes sont minimes, alors que nos disponibilités sont fortes. La complexité de notre travail crée d'intéressants défis à tous les niveaux. Nous sommes actuellement reconnus dans la fabrication de plusieurs éléments importants destinés au marché de l'énergie nucléaire qui, dans une large mesure, comble le vide qui s'est produit lorsque la compagnie a décidé de fermer son chantier de construction navale il y a quelques années.

FINANCES

Le bénéfice net consolidé des 13 mois terminés le 31 décembre 1975 a atteint \$4,409,789, soit \$8.06 par action.

Le bénéfice net des 12 mois terminés le 30 novembre 1975 est de \$4,328,497 (\$7.91 par action), comparé à \$2,185,059 (\$3.99 par action) pour l'exercice précédent.

Les deux Divisions se sont révélées rentables et, en particulier, celle de la Marine qui a connu une année exceptionnelle.

Le fonds de roulement a augmenté de \$1,086,169 au cours des 13 mois et a atteint \$13,177,657, soit

DIVISION MARITIME

La charge de travail a été la plus considérable des dernières années par les travaux de radoub de

\$24.09 par action, au 31 décembre 1975. De ce montant, une somme de \$6,035,801 représente le surplus de fonds investi en billets commerciaux à court terme.

L'avoir des actionnaires se chiffre présentement à \$21,087,419, soit \$38.55 par action.

A la suite d'entretiens avec la Commission de l'Intégrité des marchés, nous sommes heureux d'apprendre que, en vertu des règlements les plus récents, nous sommes autorisés de déclarer un dividende additionnel de 20¢ à verser le 14 mai 1976, en plus du dividende trimestriel normal de 20¢.

Le programme d'améliorations des locaux et de l'équipement s'est poursuivi par l'achat de machines-outils nouvelles et d'appareils de soudure de modèles les plus récents. Nous prévoyons des dépenses plus élevées dans ces domaines pour la nouvelle usine d'assemblage nucléaire.

DIVISION INDUSTRIELLE

Des éléments de réacteurs 600 Mégawatts, destinés à l'Argentine, au Nouveau-Brunswick et à une partie de la centrale de Pickering "B", sont en voie de construction. L'usine a aussi récemment commencé à construire quatre unités de 750 Mégawatts destinées à la centrale de Bruce "B", dont les dernières livraisons sont prévues au cours de 1980. Au cours de 1976-77, la compagnie prévoit des commandes pour une unité de 600 Mégawatts destinée à l'exportation et d'une possibilité de quatre unités de 500 Mégawatts chacune pour utilisation nationale. Etant donné l'état économique actuel, les délais de livraison ont été prolongés à l'égard de certaines commandes. Cette situation a nécessité une modification des programmes de fabrication en vue de répondre aux besoins des clients.

Des progrès importants sont actuellement réalisés à l'égard de plusieurs grands vaisseaux sous pression destinés aux unités additionnelles d'eau lourde de la centrale de Bruce et aussi du projet des sables asphaltiques au nord de l'Alberta. Des délais sont survenus relativement à notre programme d'échangeurs de chaleur; depuis, des progrès ont été réalisés à cet égard.

La compagnie a reçu une commande importante de vaisseaux en gadolinium destinés à Gentilly, en Argentine et aux centrales nucléaires du Nouveau-Brunswick et de Pickering "B", ainsi que des commandes de portes d'approvisionnement en combustible destinées à Gentilly et au Nouveau-Brunswick.

La compagnie a expédié un grand nombre d'unités de pulvérisation du charbon et a reçu des commandes additionnelles semblables.

La livraison de la chambre de plongée en eau Environnemental Medicine s'effectuera en 1976.

Une large part des travaux inscrits au programme de partage de la production de défense entre le Canada et les Etats-Unis sont achetés et plusieurs grandes unités ont été expédiées. L'année en cours s'annonce aussi active dans ce secteur par d'autres commandes importantes anticipées, dont l'achèvement est prévu entre deux et quatre ans.



LIMITED

FILIALE EN PROPRIÉTÉ EXCLUSIVE

Montreal Ship Repairs Limited

Canadian Vickers, Limited

CONSEIL D'ADMINISTRATION

W. D. E. Anderson, Montréal (P.Q.)

C. D. Atkins, Ste-Rose (P.Q.)

W. Bherer, Québec (P.Q.)

S. A. Gray, Beaconsfield (P.Q.)

J. Eric Harrington, Montréal (P.Q.)

L. L. Latremouille, Mont-Royal (P.Q.)

G. H. MacDougall, Montréal (P.Q.)

Sir Peter Mathews, Londres, Angleterre

T. H. Montgomery, Montréal (P.Q.)

A. Sankoff, Montréal (P.Q.)

K. A. White, Montréal (P.Q.)

Membre du comité de vérification

BUREAU DE DIRECTION

W. Bherer, C.R., président du conseil

J. Eric Harrington, M.E.I.C., président et chef de l'administration

S. A. Gray, C.A., vice-président — finances, secrétaire-trésorier

C. D. Atkins, vice-président — marine

L. L. Latremouille, vice-président — achats et services

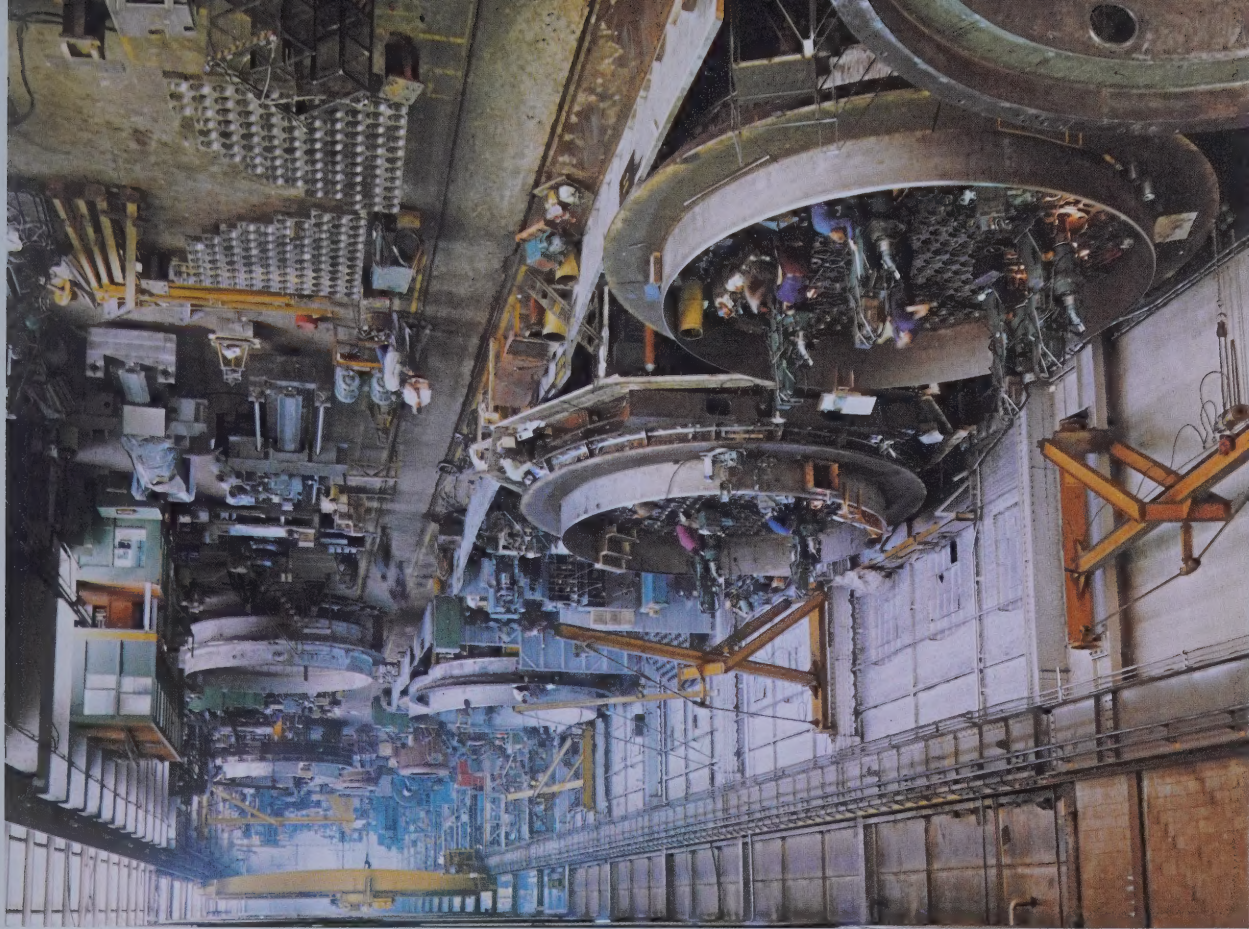
J. R. Howell, vice-président — ventes industrielles

J. D'Ottavio, Ing., vice-président — ingénierie

A. Labarre, Ing., vice-président — planification & production

Fabrication de boucliers thermiques pour réacteurs nucléaires à Cordoba (S.A.), Lepreau (N.B.) et Pickering (Ont.)

Machining of end shields for nuclear reactors at Cordoba (S.A.), Lepreau (N.B.) and Pickering (Ont.)



Canadian Vickers
Limited



Rapport annuel décembre 1975